

## La récession s'étend en Europe

### FAITS SAILLANTS

- Le solde commercial s'améliore aux États-Unis, mais se détériore au Canada.
- États-Unis : les ventes au détail subissent un recul historique.
- Canada : les exportations de marchandises sont ralenties par la récession aux États-Unis.

### À SURVEILLER

- États-Unis : le taux annuel d'inflation totale perd encore du terrain.
- États-Unis : vers un nouveau creux historique pour les mises en chantier?
- Canada : le taux annuel d'inflation totale devrait encore diminuer.
- Publication des comptes nationaux du Japon : l'économie pourrait officiellement être en récession.

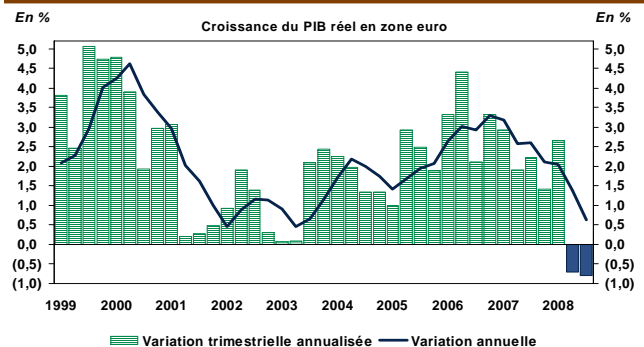
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses retournent à leur creux avant de rebondir.
- La diminution des taux courts se poursuit.
- Une nouvelle baisse des cours pétroliers nuit au huard.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine .....	2
États-Unis	
Canada	
Marchés financiers .....	3
À surveiller cette semaine .....	4
Indicateurs économiques de la semaine .....	6
Annexe statistique	
Indicateurs économiques et financiers .....	8
Marché obligataire .....	12
Marchés des devises .....	14
Marchés boursiers .....	16

Graphique de la semaine – Une première récession depuis la création de la zone euro



Sources : Eurostat et Desjardins, Études économiques

**François Dupuis**

Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste senior

**Yves St-Maurice**

Directeur et économiste en chef adjoint

**Joëlle Noreau**  
Économiste principale

**Hendrix Vachon**  
Économiste

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Les exportations de biens et de services ont diminué de 6,0 % en septembre. Elles semblent de plus en plus freinées par le ralentissement de la demande mondiale, alors que plusieurs pays industrialisés seraient déjà en récession. Les importations ont reculé de 5,6 % en raison de la faiblesse de la demande intérieure ainsi que de la baisse des prix du pétrole. Ces résultats étant similaires à ceux utilisés dans l'estimation du PIB réel du troisième trimestre, ils ne devraient pas être un facteur déterminant lors de la prochaine révision des comptes nationaux.
- Le nombre de demandes initiales d'assurance-chômage a continué à augmenter et s'est élevé à 516 000 dans la semaine du 3 au 7 novembre. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis le sommet atteint lors de la récession de 2001.
- Les ventes au détail ont diminué de 2,8 % en octobre. Il s'agit de la plus importante réduction mensuelle depuis la création de cette donnée économique en 1992. Excluant le secteur de l'automobile, les ventes ont reculé de 2,2 %. Les ventes d'autos ont chuté de 6,2 % durant le mois. Les stations-services ont subi une diminution de 12,7 % de leurs ventes en octobre. À l'image de la plupart des autres indicateurs économiques publiés pour le mois d'octobre, les résultats du commerce de détail sont très décevants et confirment de nouveau que l'économie américaine est actuellement en récession. Certes, le commerce de détail a grandement été influencé par l'importante réduction des prix de l'essence qui a affecté les ventes des stations-services. Mais la diminution de 1,5 % des ventes une fois les stations-services exclues est révélatrice de problèmes plus profonds.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste senior

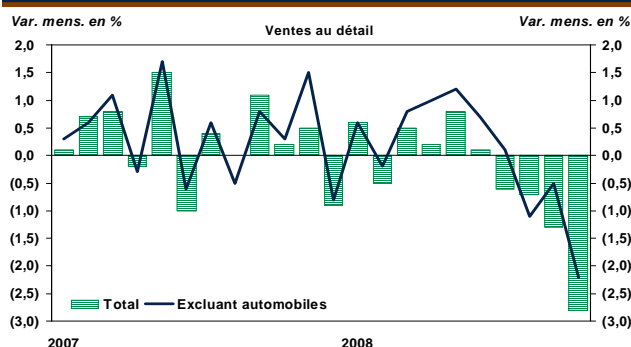
## CANADA

- Le nombre de mises en chantier résidentielles est passé de 218 600 unités en septembre à 211 800 unités en octobre. Même si la situation n'est nullement comparable au déclin de la construction résidentielle observé aux États-Unis, force est de constater que le marché immobilier canadien n'est pas complètement immunisé contre l'actuel ralentissement économique. Ce ralentissement des mises en chantier se reflète sur les prix des logements neufs. Alors que la croissance annuelle des prix des maisons neuves a atteint près de 12 % au plus fort du boom immobilier, un net ralentissement est observé depuis quelques mois. À 2,1 %, la variation annuelle des prix des maisons neuves s'apparente maintenant à sa moyenne des vingt dernières années.
- Les exportations de marchandises ont diminué de 1,0 % en septembre. Les importations ont augmenté de 1,9 %. Le solde du commerce international de marchandises est de 4,5 G\$, contre 5,6 G\$ le mois précédent. Le commerce international demeure grandement influencé par le ralentissement de la demande américaine et la diminution de la consommation mondiale de matières premières. La hausse des importations peut sembler être un signe d'une certaine vitalité de la demande intérieure au pays, l'essentiel de cette progression provient toutefois d'une augmentation des importations des produits de l'énergie, qui est davantage associée aux fluctuations des stocks qu'à une accélération de la demande ou de l'activité économique au pays.
- Statistique Canada rapporte une hausse de 0,1 % des ventes des fabricants canadiens en septembre. Cette augmentation est estimée à 0,7 % en dollars constants. L'industrie aéronautique prend les devants une fois de plus avec une hausse des ventes se chiffrant à 4,8 %. Le niveau des stocks a diminué pour la première fois en sept mois. Cette baisse est principalement attribuable aux fabricants de produits du pétrole et du charbon.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste senior

**Joëlle Noreau**  
Économiste principale

Les ventes au détail chutent abruptement en octobre



Sources : Census Bureau et Desjardins, Études économiques

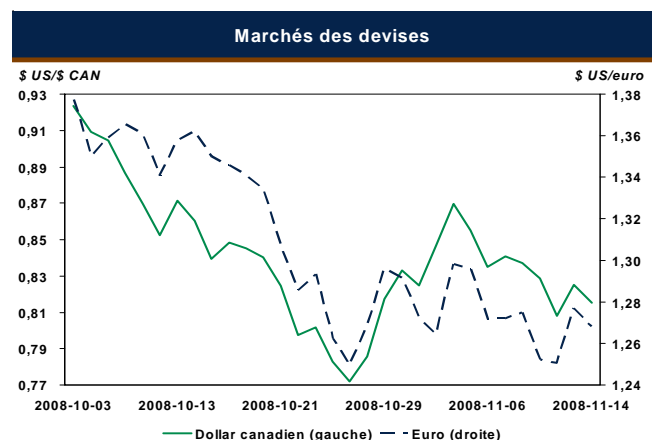
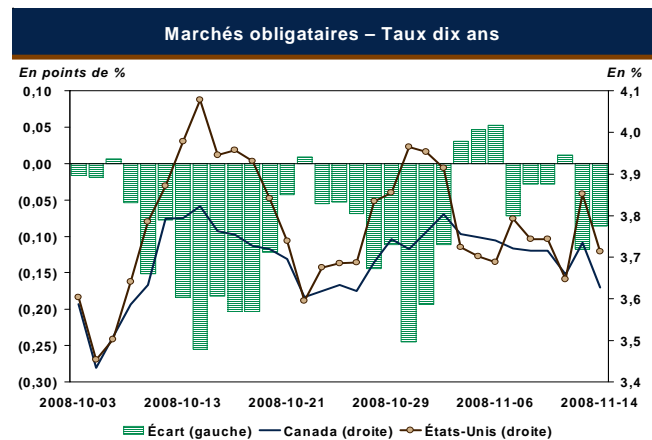
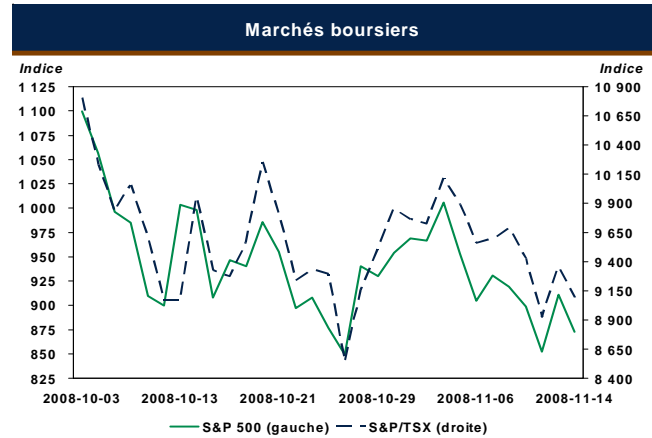
# MARCHÉS FINANCIERS

## La volatilité extrême se poursuit

L'annonce d'un plan de stimulation économique de près de 600 G\$ US en Chine a semblé plaire au marché à l'ouverture lundi. L'effet a cependant été très passager, et les Bourses ont rapidement repris une tendance baissière. La décision du Trésor américain de renoncer à racheter les titres toxiques, d'autres mauvais résultats d'entreprises et une nouvelle hausse des demandes d'assurance-chômage aux États-Unis ont amplifié le mouvement de baisse. Les indices américains sont ainsi retournés à leur creux du 10 octobre en milieu de séance jeudi. L'atteinte de ce niveau a toutefois encore réussi à attirer les acheteurs, et les Bourses ont rebondi de façon spectaculaire pour terminer la séance de jeudi en hausse de près de 7 %. Au moment d'écrire ces lignes, les Bourses canadiennes et américaines demeurent en recul d'environ 3,5 % par rapport à la clôture de la semaine précédente. La réunion du G20 pourrait donner le ton pour la semaine prochaine.

La récession mondiale semble se confirmer alors que l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) prévoit un recul généralisé des économies industrialisées en 2009 et que la récession a été officialisée en zone euro. Les marchés réalisent que les taux directeurs seront encore diminués et demeureront longtemps faibles, alors que Ben Bernanke a confirmé que les autorités monétaires étaient prêtes à poser d'autres actions. Le recul du taux des obligations fédérales américaines de deux ans s'est poursuivi; ce dernier a même atteint un nouveau creux sous 1,14 % jeudi avant de remonter légèrement.

Le dollar américain a continué d'évoluer au rythme du sentiment général des marchés, s'appréciant fortement en début de semaine avant de retraiter lorsque les Bourses ont rebondi. L'euro a ainsi remonté près de 1,27 \$ US après avoir atteint un creux hebdomadaire de 1,2389 \$ US jeudi. La semaine a été beaucoup plus difficile pour la livre sterling qui s'est dépréciée de plus de 6 % face au billet vert, pour redescendre sous 1,50 \$ US pour la première fois en plus de six ans. Le rapport sur l'inflation de novembre, qui laisse entrevoir d'autres baisses importantes du taux directeur britannique, a nui à la livre. Comme l'euro, le yen a été volatil avant de revenir près de son niveau de clôture de la semaine précédente. Malgré des nouvelles économiques meilleures au Canada qu'aux États-Unis, le dollar canadien est redescendu près de 0,82 \$ US à la suite d'une nouvelle baisse marquée des prix du pétrole.



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Lundi 17 nov. - 9:15

<b>Octobre</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	-0,5 %
<b>Septembre</b>	<b>-2,8 %</b>

**Production industrielle (octobre)** – La production industrielle a chuté de 2,8 % en septembre, et tout porte à croire qu’une autre réduction sera observée en octobre. Non seulement la grève de certains employés de Boeing a encore entravé la production de cet important constructeur durant le mois, mais les conditions sont toujours défavorables avec une économie qui est vraisemblablement en récession. Le taux d’utilisation de la capacité industrielle pourrait encore diminuer légèrement.

#### Mercredi 19 nov. - 8:30

<b>Octobre</b>	m/m
Consensus	-0,8 %
Desjardins	-0,6 %
<b>Septembre</b>	<b>0,0 %</b>

**Indice des prix à la consommation (octobre)** – La baisse des prix du pétrole s’est encore reflétée sur les prix de l’essence en octobre. On s’attend donc à une réduction mensuelle de l’indice total des prix à la consommation. Sa variation annuelle devrait continuer à perdre du terrain et avoisiner 4,0 %, contre 4,9 % le mois précédent. L’indice de référence (excluant aliments et énergie) pourrait progresser modestement.

#### Mercredi 19 nov. - 8:30

<b>Octobre</b>	unités
Consensus	780 000
Desjardins	790 000
<b>Septembre</b>	<b>817 000</b>

**Mises en chantier et permis de bâtir (octobre)** – Le marché immobilier étant au cœur du ralentissement de l’économie américaine, il ne faut pas s’attendre à un revirement de ce dernier à court terme. Le nombre de mises en chantier devrait donc encore diminuer et descendre sous le précédent creux historique correspondant à la récession du début des années 90. Le nombre de permis de bâtir devrait aussi perdre du terrain en octobre.

#### Jeudi 20 nov. - 10:00

<b>Octobre</b>	m/m
Consensus	-0,6 %
Desjardins	-0,5 %
<b>Septembre</b>	<b>0,3 %</b>

**Indicateur avancé (octobre)** – Plusieurs composantes de l’indicateur avancé se sont détériorées de façon importante durant le mois d’octobre. En outre, l’indice S&P 500 a perdu 16,6 % de sa valeur, les demandes d’assurance-chômage ont augmenté, et la confiance des consommateurs est descendue à son creux historique. Il faut donc s’attendre à un recul mensuel significatif de l’indicateur avancé en octobre.



### CANADA

#### Jeudi 20 nov. - 8:30

<b>Septembre</b>	m/m
Consensus	-0,8 %
Desjardins	-0,3 %
<b>Août</b>	<b>-1,5 %</b>

**Commerce de gros (septembre)** – Après avoir diminué de 1,5 % en août, les ventes des grossistes devraient être légèrement en territoire négatif en septembre. En outre, le ralentissement de la demande américaine devrait encore peser lourdement, tandis que les ventes d’automobiles demeurent déprimées au pays. Les fluctuations des prix pourraient toutefois revêtir une importance moindre dans les résultats, l’indice des prix à la consommation n’ayant augmenté que de 0,1 % en septembre.

#### Jeudi 20 nov. - 8:30

**Statistiques financières des entreprises (T3)** – Les résultats financiers des entreprises canadiennes devraient être significativement entachés par l’accentuation de la crise financière, la baisse des prix des matières premières et la détérioration des conditions économiques en Amérique du Nord. Les bénéfices pourraient donc diminuer, et ce, tant du côté des entreprises financières que du côté des entreprises non financières.

**Indice des prix à la consommation (octobre)** – En dépit d'une dépréciation du dollar canadien en octobre, la baisse des prix du pétrole brut observée durant le mois a engendré une importante réduction des prix de l'essence. Ainsi, les prix à la pompe pourraient à eux seuls contribuer à une baisse mensuelle de 0,8 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Cette diminution devrait toutefois être contrebalancée, en partie, par une hausse saisonnière des prix de certains aliments. Au bout du compte, l'IPC total pourrait diminuer d'environ 0,6 % en octobre. Ainsi, sa variation annuelle devrait passer de 3,4 % à 3,1 %. La variation annuelle de l'indice de référence (IPCX) pourrait augmenter légèrement, soit à 1,9 %, contre 1,7 % le mois précédent.



## OUTRE-MER

**Japon : PIB réel (T3)** – La publication des comptes nationaux au Japon pourrait confirmer que la deuxième plus grande économie du monde est en récession. La diminution du PIB réel a été impressionnante au deuxième trimestre à -3,0 % à rythme annualisé. Quelques statistiques ont cependant rebondi, comme c'est le cas de la production industrielle en septembre, et laissent croire que la baisse du PIB réel devrait être moins prononcée au troisième trimestre, voire nulle. Peu importe le résultat, il ne faut pas trop se faire d'illusions avec l'économie nipponne. Son secteur extérieur, son principal moteur de croissance depuis plusieurs années, est mis à rude épreuve par le ralentissement économique mondial. Les plus récentes prévisions du Fonds monétaire international (FMI) et de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) tablent respectivement sur une contraction de 0,2 % et de 0,1 % du PIB réel japonais en 2009.

**Royaume-Uni : Indice des prix à la consommation (octobre)** – L'inflation mesurée par la variation annuelle de l'indice des prix à la consommation a atteint un sommet cyclique à 5,2 % en septembre dernier, mais une tendance à la baisse devrait maintenant s'instaurer avec les chiffres d'octobre. Les prévisions consensuelles misent sur un taux d'inflation à 4,9 %. Le Royaume-Uni connaît de sérieuses difficultés économiques, lesquelles, jumelées avec la baisse des prix de l'énergie et des matières premières, font que l'inflation pourrait rapidement retourner à sa cible de 2 % d'ici le milieu de l'année 2009. Devant ces appréhensions, la Banque d'Angleterre n'y va pas de main morte avec ses baisses de taux d'intérêt, et tout semble indiquer que ça va durer quelque temps encore.

**Réunion de la Banque du Japon** – L'appréciation du yen et l'accentuation des difficultés économiques et financières ont incité la Banque du Japon (BoJ) à réduire de 20 points de base son taux directeur à sa dernière réunion de politique monétaire : une première baisse en sept ans. Cette décision n'a pas fait l'unanimité au sein du comité de politique monétaire : certains membres auraient préféré maintenir le *statu quo*, et il serait bien étonnant qu'une autre baisse soit annoncée la semaine prochaine. Par ailleurs, la BoJ verse maintenant des intérêts sur les réserves excédentaires des institutions financières, ce qui lui permet d'injecter davantage de liquidités sans avoir à abaisser son taux directeur à zéro.

### Vendredi 21 nov. - 7:00

<b>Octobre</b>	m/m
Consensus	-0,3 %
Desjardins	-0,6 %
<b>Septembre</b>	<b>0,1 %</b>

### Dimanche 16 nov. - 18:50

<b>T3 2008</b>	t/t
Consensus	0,0 %
<b>T2 2008</b>	<b>-0,7 %</b>

### Mardi 18 nov. - 4:30


<b>Octobre</b>	a/a
Consensus	4,8 %
<b>Septembre</b>	<b>5,2 %</b>

### Judi 20 nov.

<b>Novembre</b>	
Consensus	0,3 %
<b>Octobre</b>	<b>0,3 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 17 au 21 novembre 2008

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 17</b>						
	8:30	Indice Empire manufacturier	Nov.	-26,1	-26,0	-24,6
	9:15	Production industrielle (m/m)	Oct.	0,2 %	-0,5 %	-2,8 %
	9:15	Taux d'utilisation des capacités de production	Oct.	76,4 %	76,3 %	76,4 %
<b>MARDI 18</b>						
	8:30	Indice des prix à la production	Oct.			
		Total (m/m)		-1,8 %	-1,5 %	-0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)		0,1 %	0,2 %	0,4 %
<b>MERCREDI 19</b>						
	8:30	Indice des prix à la consommation	Oct.			
		Total (m/m)		-0,8 %	-0,6 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)		0,2 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)		4,1 %	4,0 %	4,9 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)		2,4 %	2,4 %	2,5 %
	8:30	Mises en chantier résidentielles (taux ann.)	Oct.	780 000	790 000	817 000
	8:30	Permis de bâtir résidentiels (taux ann.)	Oct.	773 000	795 000	805 000
	9:00	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, D. Kohn				
	13:30	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	14:00	Publication du compte rendu du FOMC des 28 et 29 octobre				
<b>JEUDI 20</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	3-7 nov.	503 000	520 000	516 000
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Nov.	-35,0	-36,5	-37,5
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Oct.	-0,6 %	-0,5 %	0,3 %
	18:30	Discours du Secrétaire au Trésor américain, H. Paulson				
	21:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
<b> VENDREDI 21</b>						
	8:15	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				



**CANADA**

<b>LUNDI 17</b>						
<b>MARDI 18</b>						
<b>MERCREDI 19</b>						
	8:30	Opérations internationales en valeurs mob. (G\$)	Sept.	-1,5	-3,5	-0,7
	8:30	Indicateur avancé (m/m)	Oct.	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %
	8:35	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, M. Carney				
<b>JEUDI 20</b>						
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Sept.	-0,8 %	-0,3 %	-1,5 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Sept.	n.d.	0,4 %	0,6 %
	8:30	Statistiques financières des entreprises – T3				
	10:30	Publication de la Revue de la Banque du Canada				
<b> VENDREDI 21</b>						
	7:00	Indice des prix à la consommation	Oct.			
		Total (m/m)		-0,3 %	-0,6 %	0,1 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)		0,0 %	0,0 %	0,4 %
		Total (a/a)		3,4 %	3,1 %	3,4 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)		1,9 %	1,9 %	1,7 %

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes asont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures). © Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 17 au 21 novembre 2008

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 <b>OUTRE-MER</b>							
<b>DIMANCHE 16</b>							
Japon	18:50	PIB réel	T3	0,0 %		-0,7 %	
<b>LUNDI 17</b>							
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Sept.	-5,7		-6,1	
<b>MARDI 18</b>							
Japon	0:00	Indicateur avancé	Sept.	n.d.		89,2	
Japon	0:00	Indicateur coïncident	Sept.	n.d.		100,8	
Italie	4:00	Balance commerciale (G€)	Sept.	-2 565		-2 116,0	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Oct.	0,1 %	4,8 %	0,5 %	5,2 %
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Sept.	-3 500		-2 886	
<b>MERCREDI 19</b>							
Royaume-Uni	4:30	Compte rendu de la dernière réunion de la Banque d'Angleterre					
<b>JEUDI 20</b>							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Oct.	-0,7 %	7,3 %	0,3 %	8,3 %
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon		0,30 %		0,30 %	
<b>VENREDI 21</b>							
France	2:45	Dépenses de consommation	Oct.	n.d.	0,9 %	0,6 %	1,5 %
France	3:00	Indice PMI manufacturier	Nov.	40,0		40,6	
France	3:00	Indice PMI services	Nov.	46,9		47,5	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier	Nov.	42,0		42,9	
Allemagne	3:30	Indice PMI services	Nov.	47,5		48,3	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier	Nov.	40,5		41,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI services	Nov.	45,0		45,8	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite	Nov.	42,5		43,6	

**NOTE :** Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).

## États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)			Variation annuelle (%)			
			Trim.	Ann.	1 an	2007	2006	2005	2004
Produit intérieur brut (G\$ 2000)	2008 T3	11 720	(0,1)	(0,3)	0,8	2,0	2,8	2,9	3,6
Consommation (G\$ 2000)	2008 T3	8 275	(0,8)	(3,1)	(0,0)	2,8	3,0	3,0	3,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2000)	2008 T3	2 088	1,4	5,8	3,1	2,1	1,7	0,4	1,4
Investis. résidentiels (G\$ 2000)	2008 T3	351	(5,2)	(19,1)	(21,3)	(17,9)	(7,1)	6,3	10,0
Investis. non résidentiels (G\$ 2000)	2008 T3	1 428	(0,2)	(1,0)	1,8	1,7	7,2	9,3	7,4
Changement des stocks (G\$ 2000) (1)	2008 T3	(39)	---	---	---	(8,1)	13,1	53,5	57,2
Exportations (G\$ 2000)	2008 T3	1 567	1,4	5,9	6,9	8,4	9,1	7,0	9,7
Importations (G\$ 2000)	2008 T3	1 917	(0,5)	(1,9)	(3,1)	2,2	6,0	5,9	11,3
Demande intérieure finale (G\$ 2000)	2008 T3	12 098	(0,5)	(1,8)	(0,1)	1,8	2,6	3,1	3,8
Déflateur du PIB (2000 = 100)	2008 T3	123	1,0	4,2	2,7	2,7	3,2	3,3	2,9
Productivité du travail (1992 = 100)	2008 T3	141	0,3	1,1	2,0	1,4	1,0	1,8	2,8
Coût unit. de main-d'œuvre (1992 = 100)	2008 T3	130	0,9	3,6	2,3	2,7	2,8	2,2	0,8
Indice coût de l'emploi (Déc. 2005 = 100)	2008 T3	109	0,7	3,0	3,0	3,4	3,1	3,3	3,7
Solde du compte courant (M\$) (1)	2008 T2	(183 147)	---	---	---	(167 241)	(181 355)	(208 223)	(178 401)
Bénéfices des sociétés avant impôts (G\$)	2008 T2	1 533	(3,8)	(14,3)	(8,3)	(1,6)	15,2	17,6	24,0

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau en fin d'année de la colonne, sauf pour la colonne du trimestre de référence (---).

## États-Unis : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			Variation annualisée (%)			
			Mois de réf.	-1 mois	-2 mois	-3 mois	3 mois	6 mois	1 an
Indicateur avancé (1996 = 100)	Sept.	100,6	0,3	(0,9)	(0,7)	0,0	(5,0)	(2,5)	(3,0)
Indice ISM manufacturier (1)	Oct.	38,9	---	43,5	49,9	50,0	50,0	48,6	50,4
Indice ISM non manufacturier (1)	Oct.	44,2	---	52,1	51,6	49,6	49,6	50,9	55,5
Confiance cons. C.-B. (1985 = 100) (1)	Oct.	38,0	---	61,4	58,5	51,9	51,9	62,8	95,2
Confiance cons. Mich. (1966 = 100) (1)	Nov.*	57,9	---	57,6	70,3	63,0	63,0	59,8	76,1
Dépenses de consommation (G\$ 2000)	Sept.	8 251,9	(0,4)	0,0	(0,6)	(0,2)	(3,9)	(1,8)	(0,4)
Revenu personnel disponible (G\$ 2000)	Sept.	8 693,2	0,1	(1,0)	(1,6)	(2,5)	(9,4)	0,4	0,0
Crédit à la consommation (G\$)	Sept.*	2 588,1	0,3	(0,2)	0,3	0,3	1,3	2,7	3,7
Ventes au détail (M\$)	Oct.*	363 696	(2,8)	(1,3)	(0,7)	(0,6)	(17,5)	(8,8)	(4,1)
Excluant automobiles (M\$)	Oct.*	303 195	(2,2)	(0,5)	(1,1)	0,1	(14,5)	(3,7)	1,0
Production industrielle (2002 = 100)	Sept.	107,3	(2,8)	(1,0)	(0,0)	0,1	(14,2)	(8,3)	(4,5)
Taux d'utilis. capacités de prod. (%) (1)	Sept.	76,4	---	78,7	79,6	79,7	79,7	80,4	81,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Sept.	431 989	(2,5)	(4,3)	0,7	2,1	(21,9)	(3,7)	1,5
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Sept.	207 911	0,9	(5,5)	0,7	1,4	(15,2)	(7,0)	(3,6)
Stocks des entreprises (M\$)	Sept.*	1 507 113	(0,2)	0,2	1,1	0,8	4,4	5,5	5,5
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Sept.	817	---	872	949	1 089	1 089	988	1 185
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Sept.	805	---	857	937	1 138	1 138	932	1 277
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Sept.	464	---	452	517	499	499	513	694
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Sept.	5 180	---	4 910	5 020	4 850	4 850	4 940	5 110
Dépenses de construction totales (G\$)	Sept.	1 060,1	(0,3)	0,3	(2,4)	(0,2)	(9,4)	(5,5)	(6,6)
Surplus commercial (M\$) (1)	Sept.*	(56 470)	---	(59 076)	(61 304)	(58 836)	(58 836)	(56 964)	(55 465)
Emplois non agricoles (k) (2)	Oct.	136 899	(240)	(284)	(127)	(67)	(1,9)	(1,3)	(0,8)
Taux de chômage (%) (1)	Oct.	6,5	---	6,1	6,1	5,7	5,7	5,0	4,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Sept.	218,8	(0,0)	(0,1)	0,8	1,1	2,6	5,2	4,9
Excluant aliments et énergie	Sept.	217,0	0,1	0,2	0,3	0,3	2,7	2,6	2,5
Déflateur des dép. de cons. (2000 = 100)	Sept.	123,2	0,1	0,0	0,6	0,8	3,0	4,5	4,2
Excluant aliments et énergie	Sept.	117,8	0,2	0,2	0,3	0,3	2,6	2,6	2,4
Prix à la production (1982 = 100)	Sept.	181,5	(0,4)	(0,9)	1,2	1,7	(0,4)	6,8	8,7
Excluant aliments et énergie	Sept.	168,9	0,4	0,2	0,7	0,3	5,4	4,9	4,1
Prix des exportations (2000 = 100)	Oct.*	122,5	(1,9)	(0,8)	(1,6)	1,5	(16,1)	(3,0)	4,2
Prix des importations (2000 = 100)	Oct.*	131,9	(4,7)	(3,3)	(3,0)	1,4	(36,1)	(7,7)	6,7

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne, sauf pour la colonne du mois de référence (---); (2) Statistique représentant la variation mensuelle moyenne depuis le mois de référence.

## Canada : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)			Variation annuelle (%)			
			Trim.	Ann.	1 an	2007	2006	2005	2004
Produit intérieur brut (M\$ 2002)	2008 T2	1 327 118	0,1	0,3	0,7	2,7	3,1	2,9	3,1
Consommation (M\$ 2002)	2008 T2	816 948	0,6	2,4	4,3	4,5	4,3	3,7	3,3
Dépenses gouvernementales (M\$ 2002)	2008 T2	311 147	1,1	4,5	5,2	4,2	4,1	2,7	2,5
Investis. résidentiels (M\$ 2002)	2008 T2	79 661	(1,0)	(3,9)	(1,3)	3,0	2,2	3,4	7,5
Investis. non résidentiels (M\$ 2002)	2008 T2	197 009	(0,4)	(1,4)	2,7	3,5	9,9	12,1	8,2
Changement des stocks (M\$ 2002) (1)	2008 T2	8 395	---	---	---	20 565	1 510	10 290	21 466
Exportations (M\$ 2002)	2008 T2	488 478	(1,5)	(5,9)	(4,7)	1,0	0,6	1,8	5,0
Importations (M\$ 2002)	2008 T2	583 004	0,6	2,3	5,1	5,5	4,6	7,1	8,0
Demande intérieure finale (M\$ 2002)	2008 T2	1 401 132	0,5	2,0	3,9	4,2	4,8	4,4	3,9
Déflateur du PIB (2002 = 100)	2008 T2	121,8	2,5	10,5	4,5	3,1	2,5	3,4	3,2
Productivité du travail (1997 = 100)	2008 T2	103,4	(0,2)	(0,8)	(1,3)	0,6	1,6	2,1	0,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (1997 = 100)	2008 T2	121,4	1,2	4,7	5,5	3,6	3,5	2,3	3,2
Solde du compte courant (M\$) (1)	2008 T2	6 758	---	---	---	778	6 523	12 278	6 963
Bénéfices des sociétés avant impôts (M\$)	2008 T2	226 964	8,3	37,5	11,9	3,3	5,8	10,5	16,4
Taux d'utilis. des capacités de prod. (%) (1)	2008 T2	78,9	---	---	---	81,7	82,5	85,7	84,7
Revenu personnel disponible (M\$ 2002)	2008 T2	863 180	0,3	1,2	4,9	4,1	5,5	2,6	3,9

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau en fin d'année de la colonne, sauf pour la colonne du trimestre de référence (---).

## Canada : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			Variation annualisée (%)			
			Mois de réf.	-1 mois	-2 mois	-3 mois	3 mois	6 mois	1 an
Indice composite avancé (1992 = 100)	Sept.	229,9	(0,2)	0,3	0,1	0,1	1,2	1,9	0,3
Produit intérieur brut (M\$ 1997)	Août	1 232 258	(0,3)	0,7	0,0	(0,1)	1,4	1,1	0,6
Production industrielle (M\$ 1997)	Août	267 307	(0,8)	1,9	(0,2)	(0,5)	3,7	0,0	(3,3)
Livraisons manufacturières (M\$)	Sept.*	52 163	0,1	(3,7)	2,8	2,2	(3,6)	11,8	4,9
Mises en chantier (k) (1)	Oct.*	211,8	---	218,6	218,4	194,4	194,4	219,3	226,0
Permis de bâtir (M \$)	Sept.	6 492	13,4	(11,7)	2,6	(5,3)	11,4	34,8	2,3
Prix des logements neufs (1997 = 100)	Sept.*	158,7	0,1	0,0	0,1	0,1	0,5	0,4	2,1
Ventes au détail (M\$)	Août	35 855	(0,3)	0,1	0,6	0,2	1,4	2,5	4,1
Excluant automobiles (M\$)	Août	28 301	(0,3)	0,4	1,5	0,5	6,3	7,4	7,2
Ventes des grossistes (M\$)	Août	45 670	(1,5)	2,7	1,9	1,5	12,7	15,2	6,3
Ventes d'automobiles neuves (unités)	Sept.*	141 574	2,5	(2,3)	(0,9)	(1,2)	(2,5)	(7,5)	0,7
Surplus commercial (M\$) (1)	Sept.*	4 494	---	5 631	4 814	5 830	5 830	5 695	2 710
Exportations (M\$)	Sept.*	42 512	(1,0)	(3,2)	1,8	3,1	(9,3)	14,2	13,4
Importations (M\$)	Sept.*	38 018	1,9	(5,7)	4,8	3,3	3,1	24,4	9,3
Population active (k)	Oct.	18 356	0,2	0,6	0,1	(0,4)	3,7	1,3	1,7
Emplois (k) (2)	Oct.	17 216	9,5	106,9	15,2	(55,2)	43,9	13,3	18,6
Taux de chômage (%) (1)	Oct.	6,2	---	6,1	6,1	6,1	6,1	6,1	5,8
Rémunération hebdo. moyenne (\$)	Août	792,56	0,2	0,2	0,1	(0,1)	2,1	1,5	2,8
Prix à la consommation (2002 = 100)	Sept.	115,7	0,1	(0,2)	0,3	0,7	1,0	5,6	3,4
Excluant aliments et énergie	Sept.	110,8	0,3	0,1	0,1	0,0	1,8	2,2	1,0
Excluant les huit éléments volatils	Sept.	112,4	0,4	0,3	0,1	0,1	2,9	2,7	1,7
Prix des prod. industriels (1997 = 100)	Sept.	122,8	(1,2)	(0,1)	0,9	1,6	(1,6)	8,1	8,0
Prix des mat. premières (1997 = 100)	Sept.	200,6	(7,2)	(7,7)	1,6	4,3	(42,6)	(3,0)	14,8
Masse monétaire M1 (M\$)	Sept.	455 858	1,2	1,2	0,7	0,8	13,2	10,3	7,4

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne, sauf pour la colonne du mois de référence (---); (2) Statistique représentant la variation mensuelle moyenne depuis le mois de référence.

## États-Unis : indicateurs financiers

	Semaine du... (%)		Données précédentes (%)				Dernières 52 semaines (%)		
	10 nov.	3 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds fédéraux	1,00	1,00	1,50	2,00	2,00	4,50	4,50	2,54	1,00
Escompte	1,25	1,25	1,75	2,25	2,25	5,00	5,00	2,87	1,25
Préférentiel	4,00	4,00	4,50	5,00	5,00	7,50	7,50	5,54	4,00
Papier commercial – 30 jours	1,58	1,51	4,28	2,44	2,41	4,62	5,20	3,08	1,51
– 90 jours	2,69	2,51	4,66	2,87	2,74	4,78	5,04	3,35	2,51
Bons du Trésor – 4 semaines	0,06	0,09	0,05	1,59	1,57	3,57	3,72	1,63	0,05
– 90 jours	0,14	0,29	0,29	1,68	1,66	3,40	3,30	1,74	0,14
– 180 jours	0,87	0,82	0,86	1,92	1,73	3,68	3,54	2,01	0,82
Obligations – 2 ans	1,18	1,32	1,56	2,47	2,21	3,47	3,32	2,28	1,18
– 5 ans	2,29	2,53	2,76	3,18	2,95	3,81	3,67	3,03	2,29
– 10 ans	3,71	3,77	3,86	3,92	3,76	4,28	4,24	3,83	3,37
– 30 ans	4,21	4,25	4,13	4,54	4,52	4,67	4,75	4,44	4,04
Cours de l'or (\$ US/once)	746,6	738,5	893,2	854,7	875,6	833,6	1 003,9	867,5	714,1
CRB – marché à terme (1967 = 100)	247,29	257,69	297,53	390,81	422,14	353,85	472,36	379,12	247,29
Prix du baril de pétrole (WTI*, \$ US)	56,00	61,58	80,47	115,87	125,20	95,46	146,66	105,37	56,00

\* West Texas Intermediate.

Note : Tableau des indicateurs financiers pour la journée courante à 11 h.

## Canada : indicateurs financiers

	Semaine du... (%)		Données précédentes (%)				Dernières 52 semaines (%)		
	10 nov.	3 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds à un jour	2,25	2,25	2,50	3,00	3,00	4,50	4,50	3,34	2,25
Escompte	2,50	2,50	2,75	3,25	3,25	4,75	4,75	3,59	2,50
Préférentiel	4,00	4,00	4,50	4,75	4,75	6,25	6,25	5,10	4,00
Accept. bancaires – 30 jours	2,50	2,52	3,15	3,11	3,19	4,64	4,73	3,53	2,50
– 90 jours	2,53	2,57	3,30	3,24	3,20	4,68	4,84	3,60	2,53
Papier commercial – 30 jours	3,00	3,10	4,00	3,15	3,15	4,70	5,00	3,65	2,80
Bons du Trésor – 30 jours	1,68	1,58	0,45	2,23	2,46	3,96	3,92	2,51	0,45
– 91 jours	1,81	1,77	0,60	2,49	2,58	3,96	3,97	2,63	0,60
– 182 jours	1,81	1,78	1,43	2,66	2,58	4,21	4,18	2,85	1,43
– 365 jours	1,84	1,85	1,73	2,73	2,66	4,23	4,17	2,94	1,73
Obligations – 2 ans	1,92	1,96	2,23	2,69	2,75	3,96	3,97	2,95	1,92
– 5 ans	2,69	2,79	2,93	3,08	3,16	4,12	4,05	3,28	2,69
– 10 ans	3,63	3,76	3,79	3,61	3,61	4,27	4,17	3,74	3,44
– 30 ans	4,21	4,26	4,24	4,06	4,10	4,38	4,27	4,12	3,93

### Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)

Fonds à un jour – fonds fédéraux	1,25	1,25	1,00	1,00	1,00	0,00	1,25	0,80	(0,25)
Bons du Trésor – 3 mois	1,67	1,48	0,31	0,81	0,92	0,56	1,67	0,89	0,29
– 6 mois	0,94	0,96	0,57	0,74	0,85	0,54	1,25	0,84	0,57
Obligations – 5 ans	0,40	0,26	0,18	(0,10)	0,21	0,31	0,76	0,25	(0,11)
– 10 ans	(0,09)	(0,01)	(0,08)	(0,31)	(0,15)	(0,02)	0,29	(0,09)	(0,34)
– 30 ans	(0,01)	0,01	0,11	(0,48)	(0,42)	(0,29)	0,11	(0,32)	(0,59)

### Écart de taux par rapport aux Canada – obligations 10 ans (points de %)

Québec	1,40	1,42	1,11	0,82	0,86	0,47	1,60	0,85	0,49
Ontario	1,31	1,33	1,10	0,80	0,77	0,39	1,50	0,78	0,40
Alberta	1,14	1,16	0,95	0,73	0,75	0,33	1,33	0,72	0,34
Colombie-Britannique	1,25	1,29	1,01	0,74	0,75	0,36	1,49	0,73	0,37

Note : Tableau des indicateurs financiers pour la journée courante à 11 h.

## Outre-mer : indicateurs économiques

	Mois de réf.	Niveau	Variation mensuelle (%)				Variation annualisée (%)		
			Mois de réf.	-1 mois	-2 mois	-3 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Zone euro</b>									
Production industrielle (2000 = 100)	Sept.*	110,6	(1,6)	0,8	(0,2)	(0,1)	(3,7)	(3,8)	(2,2)
Ventes au détail (2000 = 100)	Sept.	108,1	(0,2)	0,3	(0,2)	(0,1)	1,6	0,1	(1,7)
Taux de chômage (%) (1)	Sept.	7,5	---	7,5	7,4	7,4	7,4	7,2	7,3
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Août	(13 397)	---	(3 006)	(424)	(6 353)	(6 353)	1 943	2 583
Prix à la consommation (2005 = 100)	Oct.*	108,6	0,0	0,2	(0,1)	(0,2)	0,3	1,9	3,2
Prix à la production (2005 = 100)	Sept.	129,1	(0,2)	(0,5)	1,3	1,0	2,5	7,5	7,9
Masse monétaire M3 (G€)	Sept.	9 188	0,7	0,3	0,3	0,2	5,4	7,3	9,7
<b>Royaume-Uni</b>									
Production industrielle (2003 = 100)	Sept.	98,6	(0,2)	(0,7)	(0,3)	(0,1)	(4,7)	(3,9)	(2,2)
Ventes au détail (2000 = 100)	Sept.	140,4	(0,4)	1,1	0,9	(4,2)	6,8	1,3	1,7
Taux de chômage ILO (%) (1)	Août*	5,8	---	5,7	5,5	5,4	5,4	5,2	5,3
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Sept.*	(6 527)	---	(7 482)	(8 612)	(8 335)	(8 335)	(7 286)	(9 222)
Prix à la consommation (2005 = 100)	Sept.	110,3	0,5	0,6	0,0	0,6	4,9	6,9	5,2
Prix à la production (2005 = 100)	Oct.*	113,2	(1,0)	(0,2)	(0,7)	0,4	(7,1)	2,7	6,8
Masse monétaire M4 (G£)	Sept.	1 841	1,6	1,5	0,9	1,9	17,2	14,8	12,3
<b>Japon</b>									
Production industrielle (1995 = 100)	Sept.	105,6	1,1	(3,5)	1,3	(2,2)	(4,8)	(1,7)	(2,1)
Ventes au détail	Sept.	10 691	(2,5)	(5,2)	5,3	(0,6)	(10,2)	(23,2)	(0,3)
Taux de chômage (%) (1)	Sept.	4,0	---	4,2	4,0	4,1	4,1	3,8	4,0
Surplus commercial (G\$ US) (1)	Sept.*	2,5	---	(2,4)	2,2	2,3	2,3	11,9	16,0
Prix à la consommation (2000 = 100)	Sept.	102,7	0,0	0,3	0,2	0,5	2,0	3,4	2,1
Prix à la production (1995 = 100)	Oct.	103,9	0,3	(0,1)	0,0	0,7	0,8	3,0	2,4
Masse monétaire M2+CD (G¥)	Oct.*	732	(0,5)	(0,2)	(0,1)	0,0	(3,1)	(0,6)	1,8

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne, sauf pour la colonne du mois de référence (---).

## Outre-mer : indicateurs financiers

	Semaine du... (%)		Données précédentes (%)				Dernières 52 semaines (%)		
	10 nov.	3 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Taux d'intervention des banques centrales</b>									
Zone euro – Dépôt à un jour	2,75	2,75	3,25	3,25	3,00	3,00	3,25	3,08	2,75
– Refinancement	3,25	3,25	3,75	4,25	4,00	4,00	4,25	4,02	3,25
– Prêt marginal	3,75	3,75	4,25	5,25	5,00	5,00	5,25	4,96	3,75
Royaume-Uni – Base	3,00	3,00	4,50	5,00	5,00	5,75	5,75	5,05	3,00
Japon – Fonds à un jour	0,28	0,25	0,11	0,49	0,51	0,51	0,55	0,47	0,10
– Escompte	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,74	0,50
<b>Taux d'intérêt de court terme – 3 mois</b>									
Zone euro (euro euro)	4,22	4,47	5,37	4,96	4,85	4,58	5,37	4,80	4,22
Royaume-Uni (euro livre)	4,18	4,50	6,29	5,78	5,77	6,27	6,61	5,87	4,18
Japon (euro yen)	0,89	0,89	1,08	0,90	0,91	0,87	1,08	0,93	0,87
<b>Taux d'intérêt de long terme – 10 ans</b>									
Allemagne	3,68	3,69	4,00	4,25	4,00	4,13	4,64	4,13	3,68
Écart par rapport É.-U.*	(0,04)	(0,08)	0,14	0,33	0,25	(0,16)	0,58	0,30	(0,08)
Royaume-Uni	4,07	4,21	4,48	4,69	4,59	4,78	5,24	4,62	4,07
Écart par rapport É.-U.*	0,35	0,44	0,61	0,76	0,84	0,50	1,07	0,79	0,35
Japon	1,50	1,52	1,53	1,48	1,56	1,55	1,87	1,52	1,28
Écart par rapport É.-U.*	(2,22)	(2,25)	(2,33)	(2,44)	(2,19)	(2,74)	(2,07)	(2,31)	(2,68)

\* Les données sont en points de %.

Note : Tableau des indicateurs financiers pour la journée courante à 11 h.

## Marché obligataire nord-américain

	Taux de rendement (%)					Écart avec les obligations fédérales (en points de %)				
	13 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	13 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an
<b>Canada</b>										
Ensemble des obligations										
Univers total	4,30	4,49	4,18	4,12	4,66	1,19	1,09	0,74	0,68	0,42
Court terme	3,44	3,80	3,71	3,67	4,48	0,83	0,77	0,50	0,49	0,30
Moyen terme	4,86	5,01	4,42	4,24	4,69	1,45	1,42	0,96	0,81	0,47
Long terme	5,48	5,36	4,80	4,73	4,89	1,06	1,00	0,70	0,67	0,51
Fédéral										
Univers total	3,11	3,40	3,44	3,44	4,23	---	---	---	---	---
Court terme	2,61	3,03	3,21	3,18	4,18	---	---	---	---	---
Moyen terme	3,41	3,59	3,46	3,43	4,22	---	---	---	---	---
Long terme	4,42	4,36	4,10	4,06	4,38	---	---	---	---	---
Provincial										
Univers total	4,58	4,68	4,30	4,23	4,66	1,47	1,28	0,86	0,79	0,43
Court terme	3,18	3,42	3,45	3,38	4,35	0,57	0,39	0,24	0,20	0,16
Moyen terme	4,38	4,58	4,10	4,02	4,53	0,97	0,99	0,64	0,59	0,31
Long terme	5,41	5,37	4,75	4,72	4,86	0,98	1,01	0,65	0,66	0,48
Municipal										
Univers total	4,62	4,72	4,32	4,16	4,63	1,51	1,32	0,88	0,72	0,40
Sociétés										
Univers total	5,86	5,89	5,11	5,00	5,27	2,75	2,49	1,67	1,56	1,03
Sociétés AA	5,23	5,64	4,75	4,68	5,10	2,12	2,23	1,31	1,23	0,86
Sociétés A	6,32	6,01	5,27	5,10	5,28	3,21	2,60	1,83	1,65	1,04
Sociétés BBB	6,94	6,42	5,93	5,77	5,68	3,83	3,02	2,49	2,33	1,45
<b>États-Unis*</b>										
Ensemble des obligations	5,10	5,35	5,11	4,74	5,09	2,55	2,52	1,82	1,46	1,09
Fédéral	2,56	2,83	3,28	3,28	4,00	---	---	---	---	---
Municipal	4,84	5,31	4,38	4,29	4,45	2,28	2,48	1,09	1,01	0,45
Sociétés										
Sociétés AAA	6,37	6,97	5,08	4,95	5,07	3,81	4,15	1,80	1,67	1,06
Sociétés AA	7,25	7,97	5,91	5,47	5,53	4,69	5,14	2,63	2,19	1,53
Sociétés A	8,82	9,48	6,75	6,08	5,74	6,26	6,65	3,47	2,80	1,74
Sociétés BBB	9,85	8,97	6,95	6,56	6,15	7,29	6,15	3,67	3,27	2,15

\* Les indices américains sont tous de la forme « univers total ».

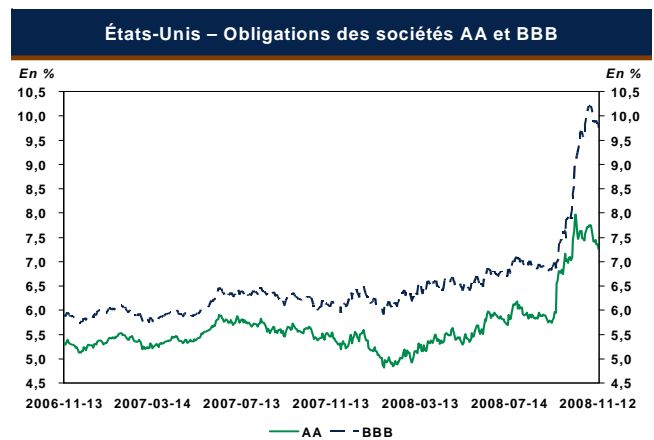
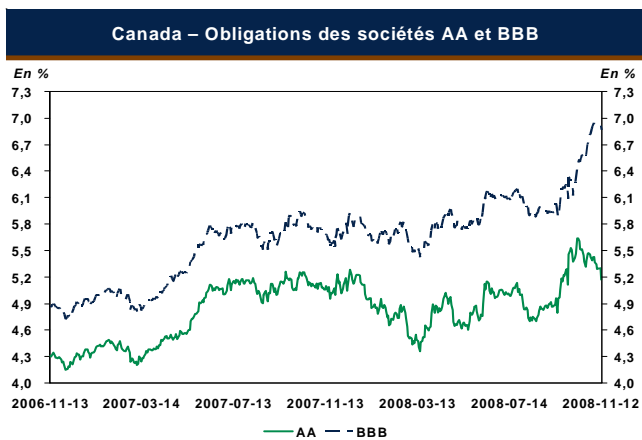
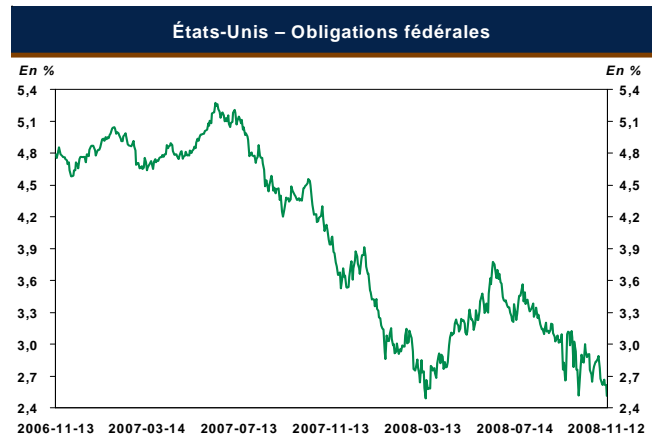
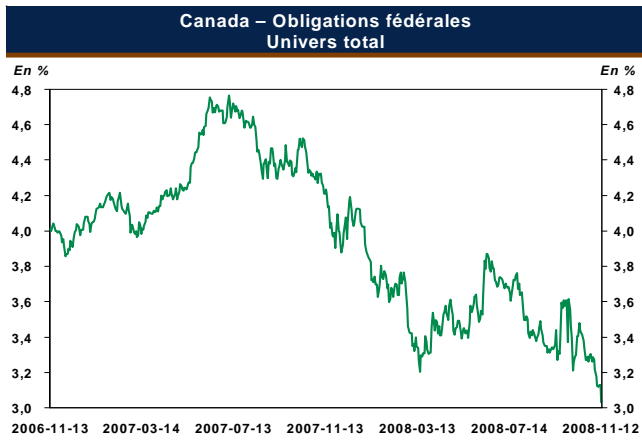
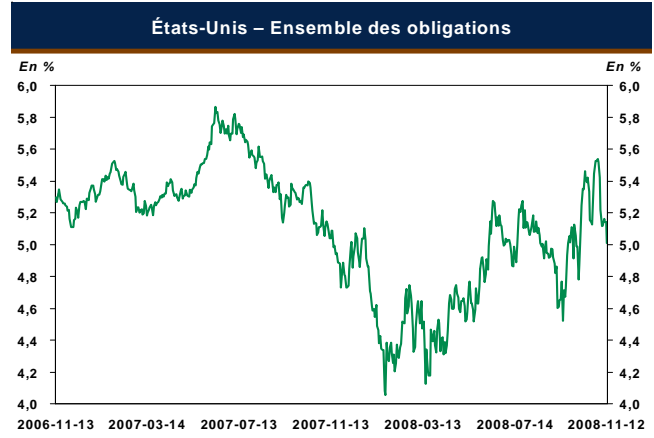
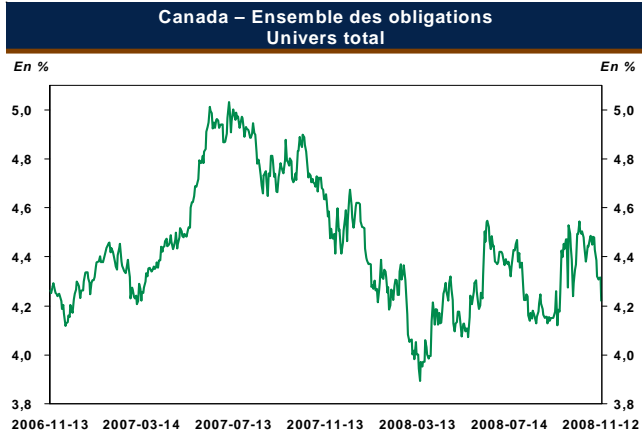
Note : Les indices « univers total » combinent les titres de courte, de moyenne et de longue échéance.

## Indices obligataires J.P. Morgan

13 novembre 2008	Taux de rendement (%)	Écart par rapport à (en points de %)								
		Monde	États-Unis	Canada	Zone euro	Allemagne	France	Royaume-Uni	Japon	Australie
Monde	3,87	---	0,47	0,05	(0,33)	0,21	(0,03)	(0,42)	2,39	(0,66)
États-Unis	3,41	(0,47)	---	(0,41)	(0,80)	(0,26)	(0,50)	(0,89)	1,92	(1,13)
Canada	3,82	(0,05)	0,41	---	(0,39)	0,16	(0,09)	(0,48)	2,33	(0,72)
Zone euro	4,21	0,33	0,80	0,39	---	0,54	0,30	(0,09)	2,72	(0,33)
Allemagne	3,66	(0,21)	0,26	(0,16)	(0,54)	---	(0,24)	(0,63)	2,18	(0,87)
France	3,91	0,03	0,50	0,09	(0,30)	0,24	---	(0,39)	2,42	(0,63)
Royaume-Uni	4,30	0,42	0,89	0,48	0,09	0,63	0,39	---	2,81	(0,24)
Japon	1,49	(2,39)	(1,92)	(2,33)	(2,72)	(2,18)	(2,42)	(2,81)	---	(3,05)
Australie	4,54	0,66	1,13	0,72	0,33	0,87	0,63	0,24	3,05	---

Note : Il s'agit d'indices en devises locales combinant des obligations fédérales d'une échéance de un an et plus.

# Évolution des principaux indices obligataires



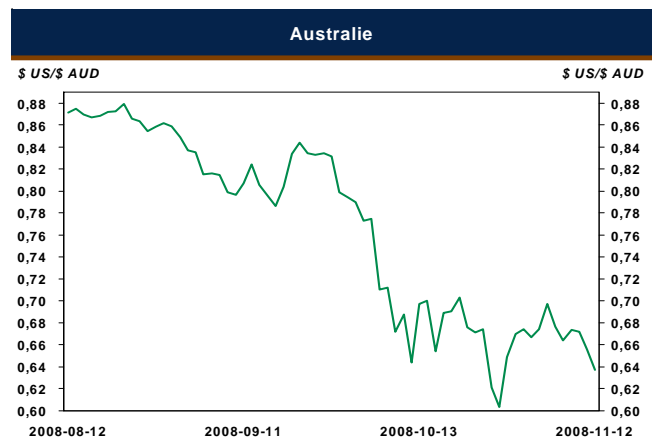
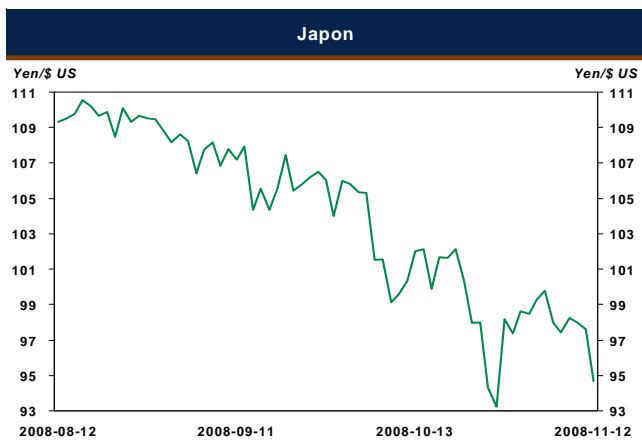
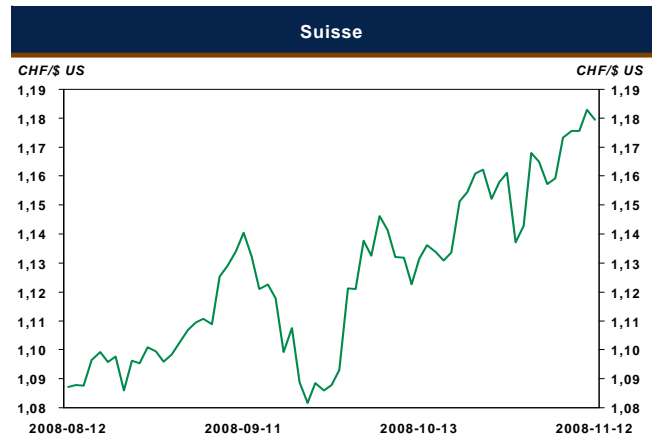
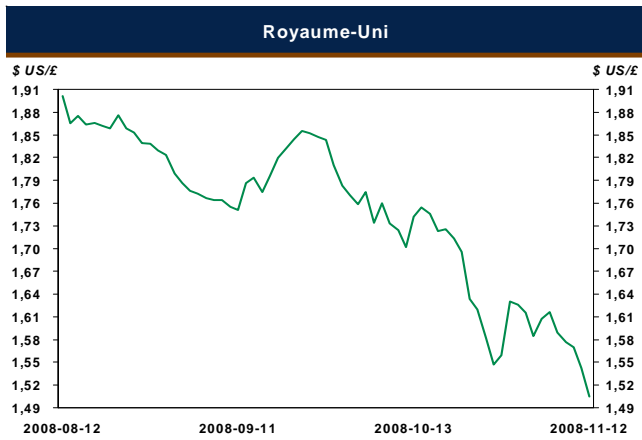
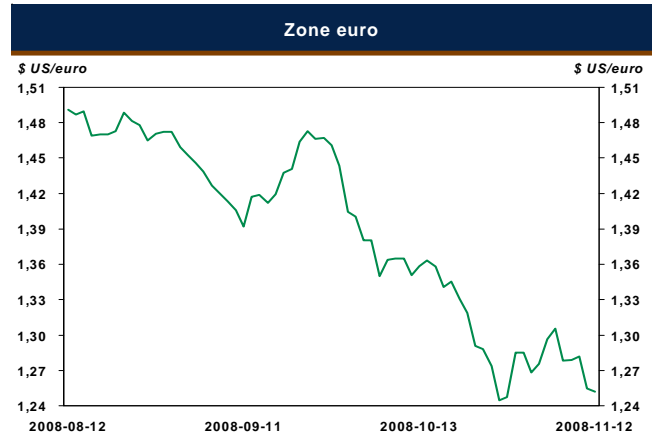
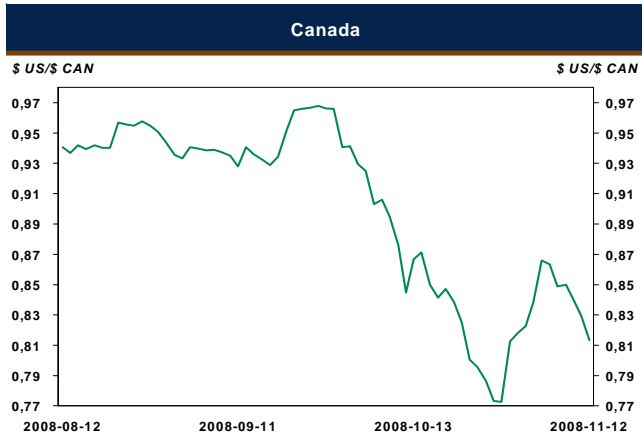
## Marché des devises

Pays – Devises*	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	10 nov.	3 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Amérique du Nord</b>									
Canada – dollar	1,2313	1,1784	1,1541	1,0676	1,0025	0,9630	1,2945	1,0356	0,9563
Canada – \$ US/\$ CAN	0,8122	0,8486	0,8665	0,9367	0,9975	1,0385	1,0458	0,9657	0,7725
Mexique – peso	13,0840	12,8404	12,3950	10,1975	10,4809	10,8969	13,4832	10,8309	9,9169
<b>Amérique du Sud</b>									
Argentine – peso	3,3110	3,3035	3,2210	3,0363	3,1763	3,1363	3,3813	3,1295	3,0130
Bolivie – boliviano	7,0200	7,0200	7,0200	7,0600	7,3200	7,6400	7,6400	7,3235	7,0200
Brésil – real	2,3185	2,1605	2,1884	1,6268	1,6627	1,7701	2,3805	1,7594	1,5590
Chili – peso	638,00	631,75	616,45	517,90	466,50	506,90	681,00	504,26	432,15
Colombie – peso	2 327,0	2 346,7	2 317,0	1 857,3	1 782,5	2 051,8	2 398,3	1 937,0	1 651,0
Guadeloupe – FRF**	5,2191	5,1309	4,8280	4,4119	4,2361	4,4921	5,2692	4,4221	4,1053
Pérou – nouveau sol	3,1065	3,0835	3,0500	2,9475	2,7698	2,9923	3,1400	2,9091	2,6928
Venezuela – boliviar	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473
<b>Afrique et Moyen-Orient</b>									
Afrique du Sud – rand	10,4775	9,9363	9,1985	7,9045	7,5740	6,7028	11,1450	7,8404	6,6168
Algérie – dinar	68,2714	67,2350	61,5619	61,9820	63,5100	66,8700	68,2714	64,2393	60,2850
Arabie saoudite – riyal	3,7517	3,7515	3,7118	3,7505	3,7505	3,7354	3,7702	3,7492	3,7053
Égypte – livre	5,5400	5,5325	5,5450	5,3250	5,3560	5,5025	5,6000	5,4438	5,3025
Emirats arabes unis – dirham	3,6736	3,6731	3,6737	3,6734	3,6730	3,6715	3,6748	3,6727	3,6559
Israël – nouveau shekel	3,8875	3,8231	3,6300	3,5986	3,4333	3,9488	4,0003	3,5854	3,2150
Liban – livre	1 503,0	1 503,0	1 509,5	1 509,5	1 514,0	1 514,0	1 514,5	1 510,4	1 501,8
Maroc – dirham	8,7875	8,6666	8,2465	7,6503	7,3972	7,7708	8,8547	7,6637	7,2023
Tunisie – dinar	1,3984	1,3788	1,2964	1,2171	1,1782	1,2248	1,3984	1,2145	1,1456
Turquie – livre	1,6363	1,5388	1,4010	1,1870	1,2514	1,1948	1,7015	1,2540	1,1475
Zone CFA – CFA***	109,600	107,749	101,388	92,650	88,957	94,333	110,652	92,865	86,210
<b>Asie</b>									
Chine – yuan renminbi	6,8310	6,8243	6,8360	6,8582	6,9897	7,4345	7,4345	7,0222	6,8119
Corée du Sud – won	1 391,3	1 330,5	1 240,5	1 039,5	1 042,4	918,8	1 467,9	1 039,8	913,6
Hong Kong – dollar	7,7507	7,7500	7,7591	7,8083	7,7964	7,7865	7,8146	7,7918	7,7500
Inde – roupie	49,0955	47,7335	48,1105	42,5605	42,0965	39,2305	49,8765	42,2108	39,0755
Indonésie – roupie	11 867	10 989	9 833	9 179	9 242	9 183	11 867	9 380	9 049
Japon – yen	97,715	97,455	102,005	109,495	104,685	110,955	114,355	105,813	93,235
Malaisie – ringgit	3,5998	3,5443	3,5015	3,3195	3,2208	3,3525	3,5998	3,3067	3,1345
Pakistan – roupie	80,0600	80,8800	79,1000	75,2000	68,1500	61,1100	82,8700	68,2828	60,7500
Singapour – dollar	1,5077	1,5065	1,4601	1,4042	1,3725	1,4459	1,5123	1,4098	1,3479
Taiwan – dollar	33,1760	32,8370	32,3520	31,2140	30,8620	32,3940	33,5560	31,4531	30,0010
Thaïlande – baht	34,9950	34,9850	34,2350	33,6850	32,2950	31,6250	35,0550	32,4298	29,5050
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	5,8246	5,8719	5,4828	4,9991	4,8242	5,0978	5,9819	5,0265	4,6644
Hongrie – forint	210,04	207,61	185,66	159,26	161,06	173,60	217,97	168,94	143,64
Irlande du Nord – livre	0,5444	0,5444	0,5444	0,5278	0,5091	0,5388	0,5639	0,5241	0,4923
Islande – couronne	136,175	129,765	110,335	82,375	79,255	60,285	136,875	79,290	59,835
Norvège – couronne	6,8524	6,9260	6,2136	5,3833	5,0695	5,4286	7,2294	5,4511	4,9583
Pologne – zloty	2,8815	2,8700	2,6018	2,2125	2,1875	2,4894	3,0734	2,3460	2,0234
Royaume-Uni – \$ US/£	1,4810	1,5894	1,7417	1,8649	1,9464	2,0726	2,0726	1,9229	1,4810
Russie – rouble	27,5121	26,9759	26,1882	24,2655	23,7903	24,5364	27,5555	24,4348	23,1169
Suède – couronne	7,8015	7,9391	7,1242	6,2842	6,0060	6,3242	8,1261	6,3877	5,8368
Suisse – franc suisse	1,1936	1,1734	1,1315	1,0880	1,0510	1,1244	1,1936	1,0790	0,9860
Zone euro – \$ US/€	1,2568	1,2784	1,3586	1,4868	1,5485	1,4603	1,5979	1,4884	1,2449
<b>Pacifique Sud</b>									
Australie – \$ US/\$ AUD	0,6645	0,6642	0,6972	0,8751	0,9401	0,8995	0,9786	0,8698	0,6036
Nouvelle-Zélande – \$ US/\$ NZ	0,5718	0,5856	0,6143	0,7028	0,7642	0,7624	0,8175	0,7344	0,5420

\* Par rapport au dollar américain, sauf si contre-indiqué; \*\* Franc français; \*\*\* Communauté financière africaine : 100 CFA = 1 FRF et 0,655957 FRF = 1 euro.

Note : Tableau des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

# Évolution des principales devises



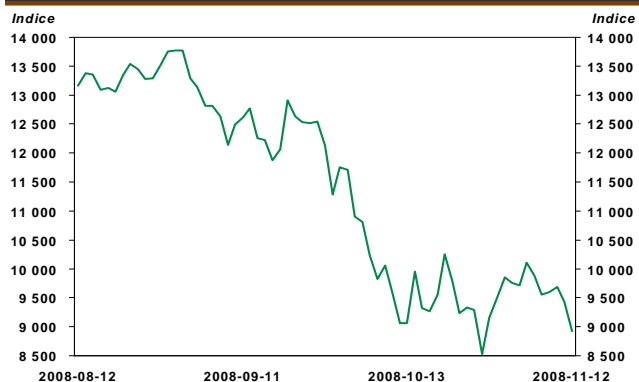
## Marchés boursiers mondiaux

Pays – Indice	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	10 nov.	3 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Monde</b>									
Monde – FT/S&P	254,74	264,13	286,59	387,09	442,99	462,98	475,06	401,59	237,00
Monde – MSCI	894,0	925,1	997,0	1 341,7	1 526,1	1 601,8	1 641,1	1 389,1	834,0
<b>Asie</b>									
Bassin du Pacifique – MSCI	1 525,5	1 663,1	1 567,0	2 219,9	2 595,8	2 681,0	2 816,8	2 353,3	1 416,6
Chine – SHANG	1 927,6	1 717,7	2 073,6	2 446,3	3 560,2	5 158,1	5 497,9	3 474,4	1 706,7
Corée du Sud – KOSPI	1 088,4	1 092,2	1 288,5	1 562,7	1 842,8	1 932,9	1 972,6	1 640,1	938,8
Hong Kong – HANG SENG	13 221	13 790	16 312	21 293	25 553	27 803	29 559	22 729	11 016
Indonésie – JAKARTA	1 259,7	1 307,9	1 461,9	2 063,5	2 418,9	2 654,2	2 830,3	2 287,2	1 111,4
Japon – NIKKEI 225	8 239	8 899	8 276	13 023	13 954	15 127	16 045	13 067	7 163
Malaisie – KUALA LUMPUR	880,6	896,0	950,8	1 112,5	1 286,5	1 383,4	1 516,2	1 219,1	829,4
Singapour – STI	1 755,5	1 819,2	2 076,4	2 811,8	3 203,4	3 449,3	3 570,5	2 901,3	1 600,3
Taïwan – WI	4 437,8	4 694,1	5 020,4	7 292,3	8 989,5	8 727,2	9 295,2	7 573,3	4 366,9
Thaïlande – THAI SET 50	302,81	327,01	333,16	496,78	605,27	630,34	641,94	531,51	261,30
<b>Europe de l'Ouest</b>									
Europe – STOXX 50	2 429,9	2 542,0	2 688,3	3 354,7	3 817,1	4 312,0	4 469,5	3 576,1	2 293,0
Europe 15 de l'UE – MSCI	1 023,3	1 099,5	1 219,4	1 682,3	2 005,7	2 141,7	2 193,2	1 799,1	970,1
Zone euro – MSCI	768,2	816,2	921,8	1 280,2	1 534,5	1 634,2	1 688,9	1 375,0	714,7
Allemagne – DAX 30	4 649,5	4 813,6	5 062,5	6 422,2	7 060,2	7 777,6	8 076,1	6 626,9	4 295,7
Autriche – ATX	1 778,9	2 001,5	2 257,8	3 515,5	4 343,6	4 535,0	4 535,0	3 710,6	1 675,9
Belgique – BEL 20	2 062,8	2 132,9	2 324,8	3 043,6	3 827,4	4 093,0	4 181,1	3 414,4	1 854,2
Danemark – KAX	246,69	261,10	283,59	378,84	418,29	471,17	472,89	387,92	231,32
Espagne – IBEX 35	8 741	9 134	9 956	11 695	14 016	15 815	15 891	12 740	7 905
Finlande – HEX GENERAL	5 635	6 062	6 194	8 375	9 725	11 874	11 966	9 257	5 635
France – CAC 40	3 269,5	3 387,3	3 531,5	4 403,0	4 998,7	5 538,9	5 750,9	4 655,5	3 067,4
Irlande – OVERALL	2 674,9	2 803,6	2 942,5	4 401,0	6 375,0	7 197,6	7 370,6	5 488,0	2 520,0
Italie – MIB 30	21 136	22 182	22 919	29 399	34 555	38 709	39 834	31 884	19 200
Norvège – OBX	172,78	193,87	203,97	317,79	393,67	393,94	422,79	334,40	167,28
Pays-Bas – AEX	250,0	260,6	285,3	410,3	480,5	507,9	516,8	426,2	237,1
Portugal – PSI-20	6 528	6 545	6 921	8 506	11 142	13 194	13 238	10 050	5 802
Royaume-Uni – FTSE 100	4 169,2	4 272,4	4 256,9	5 448,6	6 211,9	6 362,4	6 565,4	5 648,2	3 852,6
Suède – AFGX	191,610	200,183	207,631	271,106	316,858	351,663	355,977	286,770	174,589
Suisse – SMI	5 740,0	5 924,9	5 956,3	7 193,5	7 578,3	8 500,6	8 885,3	7 323,9	5 347,2
<b>Amérique du Nord</b>									
Amérique du Nord – MSCI	951,1	950,4	1 045,5	1 368,2	1 500,0	1 563,9	1 595,7	1 379,6	881,1
Canada – S&P/TSX	9 353	9 555	9 065	13 377	14 617	13 705	15 073	13 140	8 537
– S&P/TSX 60	566,02	576,21	546,25	799,79	870,77	797,59	900,93	778,75	513,24
– S&P/TSX VENTURE	813,6	920,1	975,8	1 996,9	2 556,0	2 946,3	2 988,8	2 276,1	809,0
États-Unis – S&P 500	911,3	904,9	1 003,4	1 285,8	1 403,0	1 481,1	1 516,0	1 299,1	848,9
– DJIA	8 835	8 696	9 388	11 533	12 832	13 307	13 727	11 873	8 176
– NASDAQ	1 596,7	1 608,7	1 844,3	2 428,6	2 495,1	2 673,7	2 724,4	2 311,5	1 499,2
– RUSSELL 2000	491,23	495,84	570,89	747,69	736,85	789,15	797,03	695,55	448,40
– WHILSHIRE 5000	9 120	9 114	10 161	13 146	14 207	14 951	15 311	13 157	8 502
Mexique – BOLSA	19 710	19 651	22 096	26 877	30 887	29 485	32 095	27 898	16 869
<b>Amérique centrale et du Sud</b>									
Amérique latine – MSCI	2 013,6	2 116,8	2 370,9	3 903,6	4 945,2	4 348,8	5 195,4	4 071,9	1 674,9
Argentine – Merval	1 015,9	1 135,8	1 216,0	1 742,9	2 106,7	2 305,2	2 309,4	1 921,5	839,8
Brésil – BOVESPA	35 993	36 361	40 829	54 573	70 503	62 927	73 516	58 665	29 435
<b>Autres</b>									
Pays émergents – MSCI	524,1	557,7	635,7	973,9	1 205,6	1 240,2	1 282,7	1 044,3	454,3
Afrique du Sud – FTSE/JSE 40	17 180	18 189	19 474	25 009	30 000	27 613	31 315	25 874	16 670
Australie – S&P/ASX 100	3 036,8	3 415,5	3 427,5	4 020,5	4 703,1	5 266,2	5 396,2	4 348,8	3 036,8
Nouvelle-Zélande – NZSE 50	1 931,5	2 013,3	1 974,3	2 416,0	2 661,1	3 068,5	3 091,9	2 537,6	1 904,8
Russie – RSI	22 906	26 655	25 724	56 292	72 451	69 911	76 075	60 497	19 695

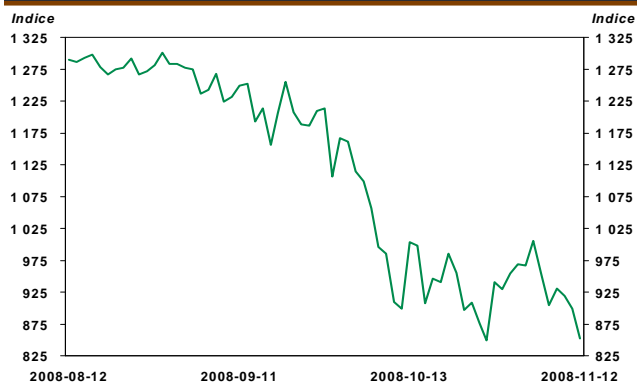
Note : Tableau des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

# Évolution des principaux indices boursiers

Canada – S&P/TSX



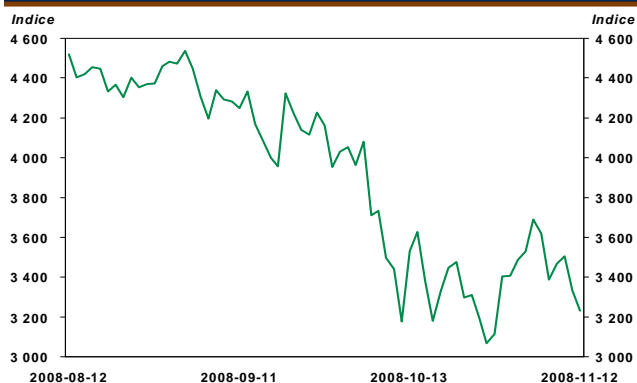
États-Unis – S&P 500



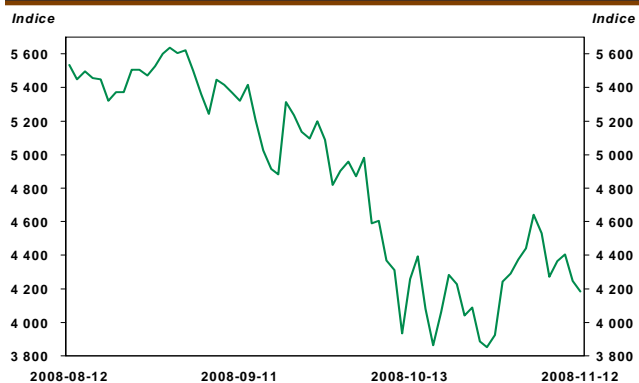
Allemagne – DAX 30



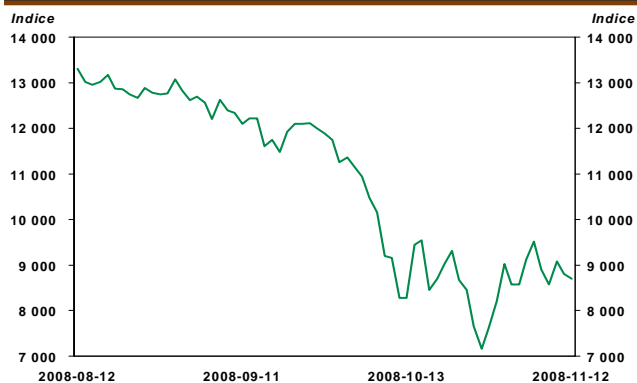
France – CAC 40



Royaume-Uni – FTSE 100



Japon – NIKKEI 225



## Marchés boursiers sectoriels

	Semaine du...		Variation depuis (%)				Dernières 52 semaines		
	10 nov.	3 nov.	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Canada : S&amp;P/TSX</b>									
Indice global	9 352,78	9 555,41	3,17	(30,08)	(36,01)	(31,76)	15 073,13	13 154,81	8 537,34
Matériaux	1 787,11	1 786,42	(11,48)	(43,34)	(48,47)	(39,12)	3 902,40	3 122,99	1 470,76
Industriel	940,51	975,19	6,36	(27,32)	(29,72)	(24,51)	1 395,30	1 222,21	873,31
Biens* de base	1 382,16	1 389,37	9,30	(5,29)	(7,61)	(16,39)	1 656,18	1 469,56	1 261,76
Biens* discrétionnaires	819,66	840,44	(0,59)	(19,33)	(25,80)	(38,19)	1 326,14	1 068,42	769,58
Énergie	2 209,01	2 259,78	12,72	(37,13)	(44,43)	(31,72)	4 239,41	3 336,01	1 959,78
Services de santé	275,91	286,54	14,40	(15,28)	(27,62)	(30,83)	410,16	346,07	241,19
Techno. de l'information	193,85	202,64	(12,57)	(55,79)	(58,11)	(49,80)	489,65	371,47	190,94
Télécommunication	856,31	840,72	15,25	(2,91)	(12,04)	(15,29)	1 010,87	898,04	742,99
Services publics	1 548,02	1 539,74	12,54	(17,20)	(20,20)	(22,21)	2 007,07	1 858,57	1 375,58
Financier	1 333,48	1 380,65	2,25	(18,09)	(23,43)	(29,46)	1 953,73	1 678,73	1 248,74
<b>États-Unis : S&amp;P 500</b>									
Indice global	911,29	904,88	(9,18)	(29,13)	(35,05)	(38,47)	1 515,96	1 300,60	848,92
Matériaux	144,59	144,39	(16,84)	(40,78)	(47,74)	(42,94)	285,91	241,62	130,00
Industriel	207,90	208,28	(11,32)	(33,88)	(40,51)	(42,11)	365,62	315,92	193,41
Biens* de base	249,13	245,40	(3,57)	(15,62)	(14,04)	(15,55)	306,61	285,43	229,07
Biens* discrétionnaires	157,97	162,85	(14,20)	(33,93)	(39,21)	(42,60)	275,22	237,44	147,36
Énergie	394,22	374,79	(1,76)	(28,14)	(38,03)	(29,33)	668,81	555,09	334,87
Services de santé	308,53	298,96	(2,98)	(19,84)	(15,49)	(25,16)	426,06	371,89	282,86
Techno. de l'information	234,88	236,83	(15,89)	(36,78)	(39,09)	(42,47)	423,15	354,19	221,43
Télécommunication	108,69	102,34	4,35	(16,04)	(28,38)	(35,20)	172,07	139,03	91,53
Services publics	149,32	140,00	1,12	(20,78)	(26,79)	(28,98)	223,91	194,40	130,07
Financier	178,83	188,18	(17,74)	(35,11)	(48,68)	(58,11)	426,94	319,51	166,99
<b>Zone euro : FTSEurofirst 300</b>									
Indice global	929,60	969,95	(10,02)	(29,17)	(38,68)	(45,45)	1 747,33	1 404,61	872,63
Ressources	1 325,86	1 324,13	5,49	(20,75)	(32,82)	(31,01)	2 088,03	1 760,80	1 137,54
Industries de base	1 497,96	1 522,79	(14,93)	(40,09)	(48,08)	(43,58)	2 979,03	2 509,45	1 342,65
Industries générales	916,99	939,31	(16,01)	(37,52)	(46,82)	(53,96)	2 071,62	1 580,59	817,71
Biens* de base	1 223,73	1 266,00	(7,10)	(19,36)	(27,41)	(36,83)	1 955,10	1 592,63	1 083,34
Services de base	1 215,23	1 163,13	11,92	(3,89)	(10,46)	(25,37)	1 722,08	1 367,53	1 003,61
Biens* discrétionnaires	697,82	715,24	(0,13)	(21,78)	(30,15)	(39,34)	1 181,60	944,86	641,45
Services discrétionnaires	482,07	522,12	(8,36)	(36,76)	(37,07)	(52,11)	1 035,74	779,61	482,95
Techno. de l'information	714,23	707,37	4,41	(7,94)	(17,16)	(33,28)	1 083,98	858,07	616,15
Services publics	1 791,49	1 853,37	(1,00)	(21,85)	(30,86)	(37,73)	3 001,33	2 470,91	1 541,03
Financier	668,18	748,51	(24,80)	(40,95)	(51,77)	(57,49)	1 628,35	1 241,67	608,62
<b>Royaume-Uni : FTSE – All share</b>									
Indice global	2 087,47	2 147,84	(3,56)	(24,81)	(34,05)	(36,05)	3 331,66	2 878,29	1 931,56
Ressources	6 772,41	7 079,63	9,62	(13,84)	(26,53)	(18,42)	9 880,03	8 154,69	5 608,17
Industries de base	3 149,50	3 272,73	(18,33)	(51,56)	(63,63)	(56,51)	9 323,39	6 839,00	2 825,24
Industries générales	1 771,51	1 837,10	(8,37)	(29,06)	(34,92)	(39,32)	2 945,56	2 497,01	1 617,34
Biens* de base	5 836,15	5 537,46	15,57	(2,34)	12,64	3,93	6 257,33	5 456,38	4 679,66
Services de base	1 922,04	1 695,06	2,08	(14,90)	(26,54)	(39,25)	3 163,82	2 491,04	1 663,66
Biens* discrétionnaires	6 992,50	7 056,11	2,19	(11,50)	(21,17)	(21,92)	9 422,34	8 244,65	6 335,44
Services discrétionnaires	2 191,85	2 312,38	(8,15)	(24,27)	(33,99)	(43,51)	3 910,07	3 059,24	2 091,78
Techno. de l'information	280,31	292,82	(9,73)	(30,19)	(32,31)	(38,43)	458,57	386,84	268,46
Services publics	6 260,81	6 248,42	5,55	(6,44)	(4,94)	(9,04)	7 390,66	6 706,17	5 329,14
Financier	3 021,56	3 330,29	(17,03)	(37,27)	(46,33)	(51,53)	6 418,72	5 126,13	2 899,58

\* Biens de consommation.